

RYNEK PIENIĘŻNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Stabilizacja również na rynku obligacji o zmiennym oprocentowaniu

Ubiegły tydzień upłynął bardzo spokojnie na rynku obligacji o zmiennym oprocentowaniu. Obligacje nieznacznie się umocniły, jednak zarówno skala wzrostów jak i zmienność były bardzo ograniczone. W tym tygodniu sentyment rynkowy może ulec nieznacznemu pogorszeniu w oczekiwaniu na aukcje obligacji skarbowych, na którym prawdopodobnie będą zaoferowane obligacje o zmiennym oprocentowaniu. Najprawdopodobniej byłyby to obligacje o średnim terminie wykupu, na które popyt powinien być zapewniony ze strony krajowych banków.

Dane o inflacji zbliżone do oczekiwań

Ostatnie odczyty inflacji wydają się potwierdzać przewidywania polskich władz monetarnych o stopniowym odwróceniu tendencji w zakresie wskaźników zmian cen. Inflacja najprawdopodobniej weszła już w trend wzrostowy i do końca roku powinna osiągnąć wartości dodatnie. W przypadku utrzymania się tendencji wzrostowej na inflacji uzasadnione jest stanowisko Rady Polityki Pieniężnej o braku obniżek stóp procentowych. W naszej opinii realne stopy procentowe powinny ulec zmniejszeniu, co powinno pozytywnie przekładać się na obligacje indeksowane inflacją.

RYNEK OBLIGACYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Stabilizacja na obligacjach o stałym oprocentowaniu

W ubiegłym tygodniu na rynkach bazowych obligacje poruszały się w wąskim trendzie horyzontalnym, co było odreagowaniem poprzednich wzrostów rentowności. Podobnie w rytm rynków bazowych zachowywał się polski rynek papierów skarbowych, a rentowności obligacji 10-letnich ustabilizowały się powyżej 3%. Istnieje ryzyko, że w tym tygodniu nastąpi dalszy wzrost rentowności w związku z rosnącym prawdopodobieństwem podwyżek stóp procentowych przez Zarząd Rezerwy Federalnej.

W tym tygodniu przetarg obligacji skarbowych może nadać kierunek na rynku wtórnym

W tym tygodniu Minister Finansów na przetargu zaoferuje obligacje o wartości nominalnej 5-10 mld złotych. Prawdopodobnie na aukcji będą obligacje 5-letnie o stałym oprocentowaniu oraz o zmiennym oprocentowaniu. W przypadku pozytywnego rozstrzygnięcia przetargu (ceny zbliżone do rynku wtórnego przy popycie przekraczającym podaż) na rynek może wrócić lepsza koniunktura.

RYNEK AKCYJNY



NASTAWIENIE DO RYNKU

Co dalej z Pekao S.A.?

Grupa UniCredit, która posiada 40% akcji Pekao SA (prawie 13 mld złotych), boryka się z problemami finansowymi. Ma ona mianowicie zbyt niskie kapitały własne w stosunku do skali działalności. Stało się tak na skutek europejskiego kryzysu - poniesionych strat i dokonanych odpisów. Najprostszą rzeczą byłoby podniesienie kapitału, tyle że Unicredit jest obecnie notowany z wyceną 22% wartości księgowej, co w zasadzie uniemożliwia przeprowadzenie emisji. Żeby tą sytuację poprawić wyprzedaje on posiadane aktywa. W lipcu sprzedał na giełdzie 10% akcji Pekao SA i zobowiązał się do 90 dniowego lock-upu (zobowiązanie do niesprzedawania akcji). W październiku analogicznie zmniejszył swoje zaangażowanie w FinecoBank sprzedając 20% akcji. Powstaje oczywiste pytanie co dalej z Pekao. Apetyt na nie mają kontrolowane przez Skarb Państwa instytucje - między innymi PZU - niestety nie wróży to dobrze dla drobnych inwestorów. Ewentualna transakcja zapewne może skutkować niewypłaceniem dywidendy albo jej drastycznym obniżeniem. Grupa będzie się też borykała z łączeniem trzech nabytych banków (Allior, BPH) w jeden organizm, co nie do końca podoba się inwestorom.

Umorzenia w polskich funduszach inwestycyjnych

Analizy Online opublikowały dane o nabyciach we wrześniu. Niestety w przypadku funduszy akcyjnych mieliśmy po raz kolejny do czynienia z umorzeniami. Dotyczyło to również grupy MiŚ. Brak zmiany w systemie OFE skutkuje tym, że polską giełdą od kilku lat rządzą w całości inwestorzy zagraniczni. Na nastroje krajowych inwestorów wpływają zapewne słabe notowania największych spółek kontrolowanych przez Skarb Państwa, które obciążają główne indeksy. Ta sytuacja nie zmieni się zapewne w najbliższym czasie.

Wydarzenia z rynku obligacyjnego i pieniężnego



Bogdan Jacaszek
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

Było:

Było:

- Dane o inflacji konsumenckiej (-0,5% rok do roku) – zgodnie ze wstępnym odczytem
- Dane o inflacji bazowej (-0,4% rok do roku) – nieznacznie poniżej oczekiwań (-0,3%)
- Produkcja przemysłowa w Strefie Euro (1,6% w skali miesiąca) – nieznacznie powyżej oczekiwań (1,5%)
- Sprzedaż detaliczna w Stanach Zjednoczonych (0,6% w skali miesiąca) – zgodnie z oczekiwaniami

Będzie:

- Dane o płacach
- Dane o zatrudnieniu
- Dane o produkcji
- Dane o inflacji producentów
- Dane o sprzedaży detalicznej
- Przetarg obligacji skarbowych o wartości nominalnej 5-10 mld zł
- Produkcja przemysłowa w Stanach Zjednoczonych
- Inflacja konsumentów w Stanach Zjednoczonych
- Sprzedaż detaliczna w Stanach Zjednoczonych
- Inflacja konsumentów w strefie euro

Wydarzenia z rynku akcyjnego



Jakub Bentke
Zarządzający Portfelami
Biuro Zarządzania Aktywami

Było:

- W Niemczech indeks ZEW - pozytywnie, powyżej oczekiwań
- Produkcja przemysłowa w Europie - powyżej oczekiwań
- Sprzedaż detaliczna w USA - neutralnie, zgodnie z oczekiwaniami

Będzie:

- Rozpoczęcie sezonu publikacji wyników w USA za 3 kw.
- Indeks rynku nieruchomości w USA
- Chińskie PKB za 3 kwartał - wstępny odczyt

KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Ul. Chmielna 85/87; 00-805 Warszawa

www.kbctfi.pl

Infolinia: (22) 582 88 58

(opłata wg taryfy operatora)

Dotyczy funduszy i produktów inwestycyjnych zarządzanych i dystrybuowanych przez KBC TFI w dni robocze od godziny 9.00 do 17.00.

*Przedstawiony materiał ma charakter informacyjny, nie należy go traktować jako rekomendacji inwestowania w jakiekolwiek instrumenty finansowe. Przedstawiony materiał nie stanowi usługi doradztwa inwestycyjnego. KBC TFI S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody spowodowane wykorzystaniem opinii i informacji zawartych w komentarzu. **Wyniki historyczne nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych zysków w przyszłości. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Fundusze nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego.** Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez fundusz oraz wysokości pobranych opłat dystrybucyjnych. Szczegółowe informacje dotyczące inwestowania w fundusze inwestycyjne i ryzyka inwestycyjnego znajdują się w prospektach informacyjnych oraz Kluczowych Informacjach dla Inwestorów. Informacje o pobieranych opłatach manipulacyjnych znajdują się w tabeli opłat. Wymienione dokumenty są dostępne w siedzibie KBC TFI S.A. oraz na stronie internetowej www.kbctfi.pl. W przypadku dystrybucji jednostek uczestnictwa za pośrednictwem innych podmiotów, informacje o opłatach manipulacyjnych znajdują się na stronach internetowych dystrybutorów. Zyski z inwestycji w fundusze inwestycyjne dokonywanych przez osoby fizyczne podlegają opodatkowaniu podatkiem od dochodów kapitałowych. Niniejsza propozycja nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego.*

